



Poland Daily

WIADOMOŚCI...

POL: RPP, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe bez zmian z główną stopą referencyjną w wysokości 6,75%. W komunikacie po posiedzeniu Rada wskazała na spowolnienie gospodarcze w największych gospodarkach rozwiniętych spowodowane wysokimi cenami surowców oraz zacieśnieniem polityki pieniężnej przez główne banki centralne. RPP wskazała, że inflacja w wielu gospodarkach utrzymuje się na najwyższym poziomie od dekad, ale w niektórych gospodarkach nastąpił jej spadek a globalna presja cenowa uległa złagodzeniu, co spowodowane było spadkiem cen surowców energetycznych i spadkiem inflacji cen producenta w wielu krajach. RPP podkreśliła, że spowolnienie wzrostu PKB w Polsce w III kw. do 3,6% wynikało z silnego spadku dynamiki konsumpcji i inwestycji a dane miesięczne sygnalizują dalsze spowolnienie wzrostu gospodarczego. RPP oceniła, że spowolnienie gospodarcze w połączeniu z dotychczas dokonanymi podwyżkami stóp będzie działać w kierunku powrotu inflacji do celu, ale inflacja w najbliższym czasie pozostanie wysoka z powodu trwałości szoków inflacyjnych. RPP zasygnalizowała gotowość do działania na podstawie napływających danych, oraz powtórzyła, że bank centralny może podejmować interwencje na rynku walutowym. Jest bardzo prawdopodobne, że cykl podwyżek stóp został już zakończony, biorąc pod uwagę istotne osłabienie popytu krajowego i zagranicznego oraz zmniejszenie globalnej presji inflacyjnej.

DZIŚ NA RYNKU

HUN: Inflacja (lis)

USA: liczba nowych bezrobotnych

W CENTRUM UWAGI

Dziś kalendarz makroekonomiczny zawiera inflację za listopad z Węgier oraz liczbę nowych bezrobotnych z USA.

DZISIEJSZE WSKAŹNIKI

Kraj	Godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
HUN	9:00	Inflacja (lis)		1,8% (22,5%)	1,6% (22,0%)
USA	14:30	Liczba nowych bezrobotnych	220 tys.		230 tys.

Wykres 1. WIBOR O/N



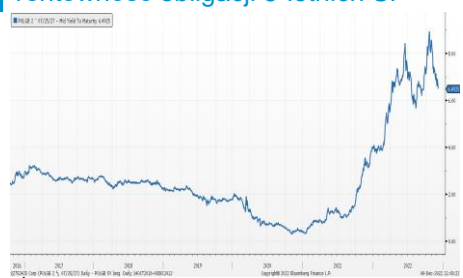
Źródło: Bloomberg

Wykres 2. Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg

Wykres 3. Długoletni trend – rentowność obligacji 5-letnich SP



Źródło: Bloomberg



Rynek walutowy

Dziś rano złoty był silniejszy o 0,1% wobec USD, był silniejszy o 0,2% wobec EUR oraz umocnił się o 0,3% wobec CHF w porównaniu do wczorajszego fixingu. Złoty był słabszy o 0,2% wobec GBP. Decyzja RPP była neutralna dla kursu walutowego.

USD osłabił się o 0,2% wobec EUR w porównaniu do poprzedniego fixingu.

Obligacje i bony skarbowe

Rentowność polskich obligacji skarbowych spadła o 12-13 pb. w sektorach 2-lata i 10-lat i spadła o 16 pb. w sektorze 5-lat.

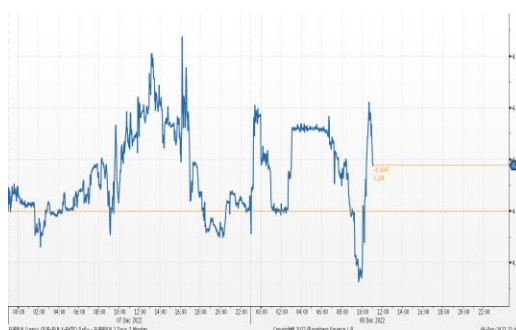
Stopy procentowe

Dziś stawki swap spadły o 13 pb. w sektorze 2-lata, spadły o 17 pb. w sektorze 5-lat i zmniejszyły się o 20 pb. w sektorze 10-lat.

Rynki akcji

Wczoraj na zamknięciu indeks Dow Jones był bez zmian a indeks S&P 500 stracił 0,19%. Dziś rano indeks FTSE spadł o 0,01%, indeks CAC 40 wzrósł o 0,21%, indeks DAX był bez zmian. Dziś indeks Nikkei zamknął się 0,40% niżej. Dziś rano indeks WIG spadł o 0,16% a indeks WIG20 stracił 0,17%.

Kurs EUR/PLN



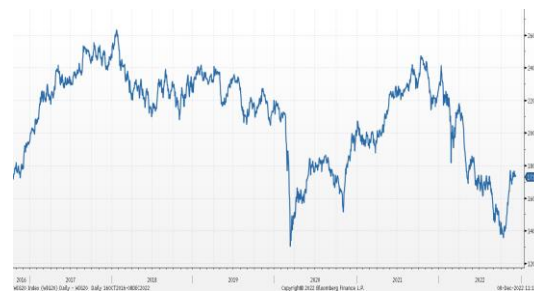
Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg

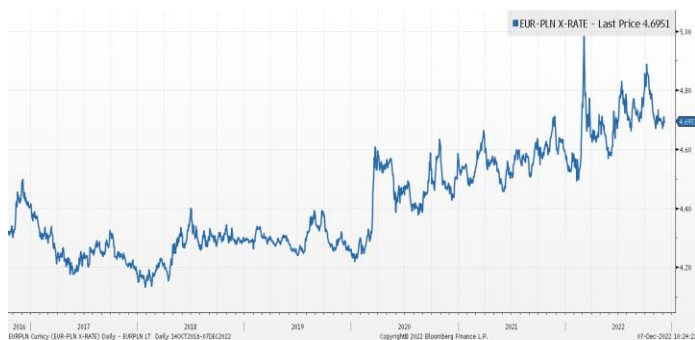
Indeks WIG20



Źródło: Bloomberg

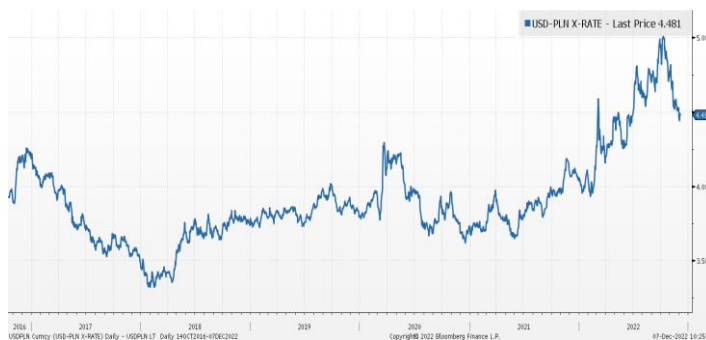
Średnioterminowe trendy walutowe:

Kurs EUR/PLN



Źródło: Bloomberg

Kurs USD/PLN



Źródło: Bloomberg



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że dane zawarte w niniejszej publikacji mają charakter wyłącznie informacyjny, a przedstawiona w niej treść nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny, zaproszenia do składania ofert ani rekomendacji do zawarcia transakcji. Niniejsza publikacja nie może być traktowana jako doradztwo ani też nie pełni jakichkolwiek funkcji doradztwa. Wszelkie informacje wykorzystane w niniejszej publikacji zostały pozyskane ze źródeł ogólnie dostępnych, uznanych powszechnie za rzetelne. Deutsche Bank Polska S.A. dołożył należytej staranności w celu zweryfikowania i zaktualizowania informacji zamieszczonych powyżej, jednak w żadnym przypadku nie ponosi odpowiedzialności za ich dokładność ani kompletność jak również za jakąkolwiek szkodę jaką Klient lub osoby trzecie mogą ponieść w wyniku decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszej publikacji.

Transakcje lub produkty tu wymienione mogą nie być adekwatne dla wszystkich inwestorów. Przed podjęciem decyzji zawarcia transakcji lub nabycia produktu Klient powinien, nie opierając się wyłącznie na informacjach przekazanych w niniejszej publikacji, w sposób niezależny ocenić ryzyko ekonomiczne transakcji i czy jest w stanie je podjąć, jej charakter podatkowy, księgowy oraz prawne konsekwencje transakcji jak również potencjalne korzyści oraz straty z nią związane jak również ocenić charakterystykę rynku. Założenia, symulacje i opinie zawarte w niniejszej publikacji stanowią własny osąd Deutsche Bank Polska S.A./osób go sporządzających aktualny w dacie publikacji tego dokumentu, który może ulec zmianie bez konieczności publikowania tego faktu. Wszelkie prognozy są oparte na założeniach dotyczących warunków rynkowych i nie ma gwarancji, że którykolwiek z prognozowanych wyników może być osiągnięty. Historyczne wyniki nie gwarantują wyników w przyszłości. Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że informacje zawarte powyżej w żadnym przypadku nie powinny być traktowane przez klienta jako rekomendacja ani doradztwo Deutsche Bank Polska S.A.

Niniejsza publikacja nie może być powielana ani dystrybuowana w jakikolwiek sposób, a w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu, bez uprzedniej pisemnej zgody Deutsche Bank Polska S.A., al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000022493, NIP 676-01-07-416, REGON 350526107, kapitał zakładowy 1.744.449.384 zł (opłacony w całości).

Analyst Certification

Poglądy i opinie wyrażone w tym raporcie stanowią odzwierciedlenie własnego osądu niżej podpisanego analityka, który nie otrzymał, ani nie otrzyma jakiegokolwiek wynagrodzenia za umieszczenie konkretnej rekomendacji lub poglądu w tym raporcie.

Arkadiusz Krześniak